

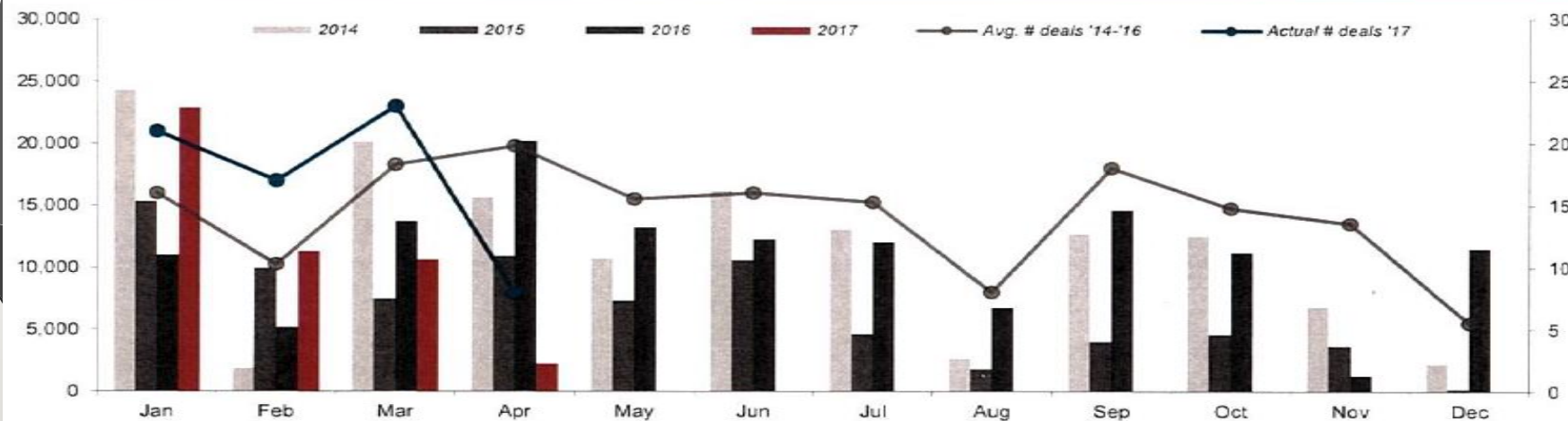
# Alternativas de financiamiento

CEPI –Abril 2017

# Latin America Primary Market Activity

## Issuance Volumes & Trends

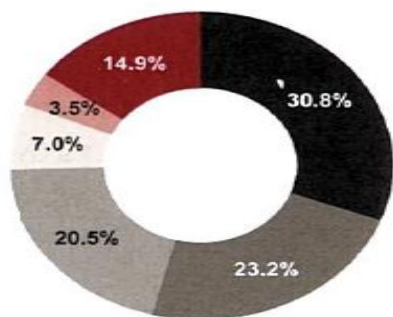
Primary Market Issuance Volumes | USD mn equivalent



Year	YTD	Total
2014	46,352	139,138
2015	32,694	80,395
2016	29,876	132,871
2017	47,069	47,069

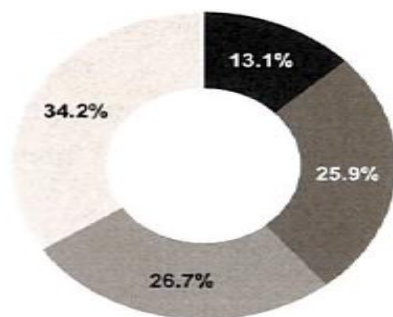
Primary Market Issuance Trends | 2017 YTD, USD mn equivalent

by Country



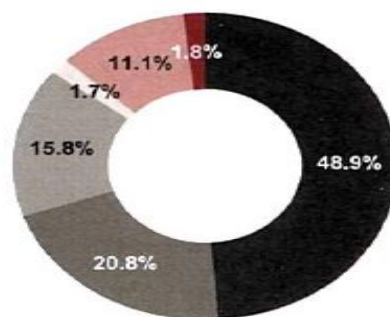
- Argentina (30.8%)
- Brazil (23.2%)
- Mexico (20.5%)
- Colombia (7.0%)
- DR (3.5%)
- Other (\*) (14.9%)

by Rating



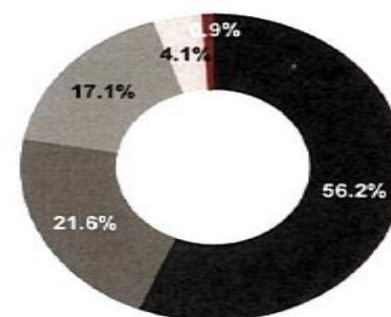
- <A (13.1%)
- BBB (25.9%)
- BB (26.7%)
- B (34.2%)
- CCC (0.0%)

by Tenor



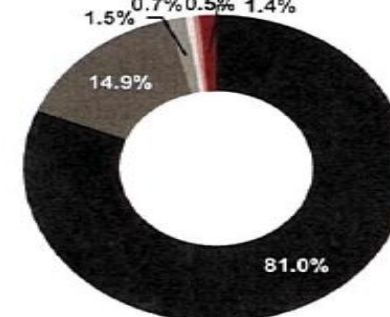
- 10yr (48.9%)
- 5yr (20.8%)
- 6-9yr (15.8%)
- >4yr (1.7%)
- 11-29yr (11.1%)
- <30yr (1.8%)

by Type



- Sov (56.2%)
- Quasi (21.6%)
- Corp (17.1%)
- Supra (4.1%)
- Financial (0.9%)

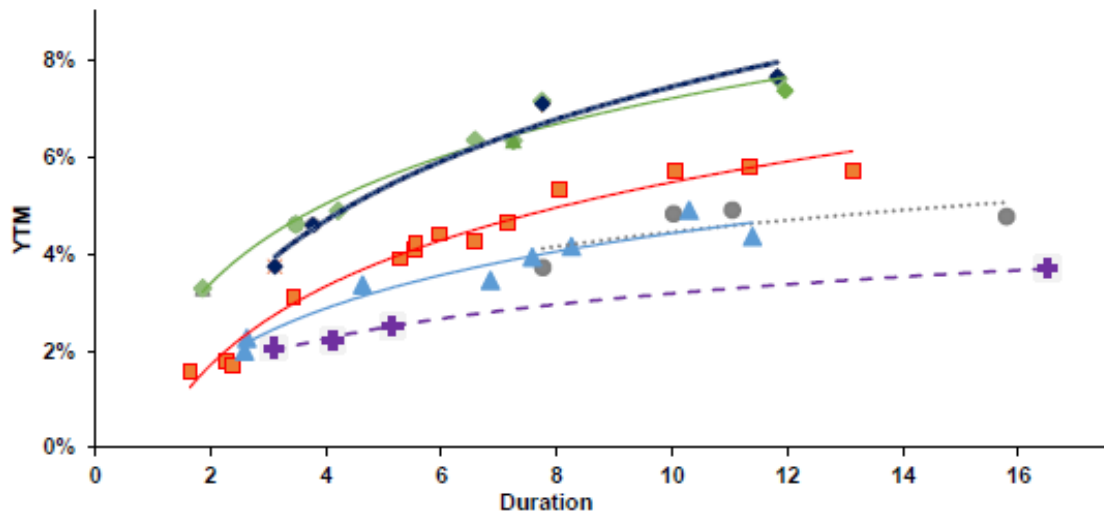
by Currency



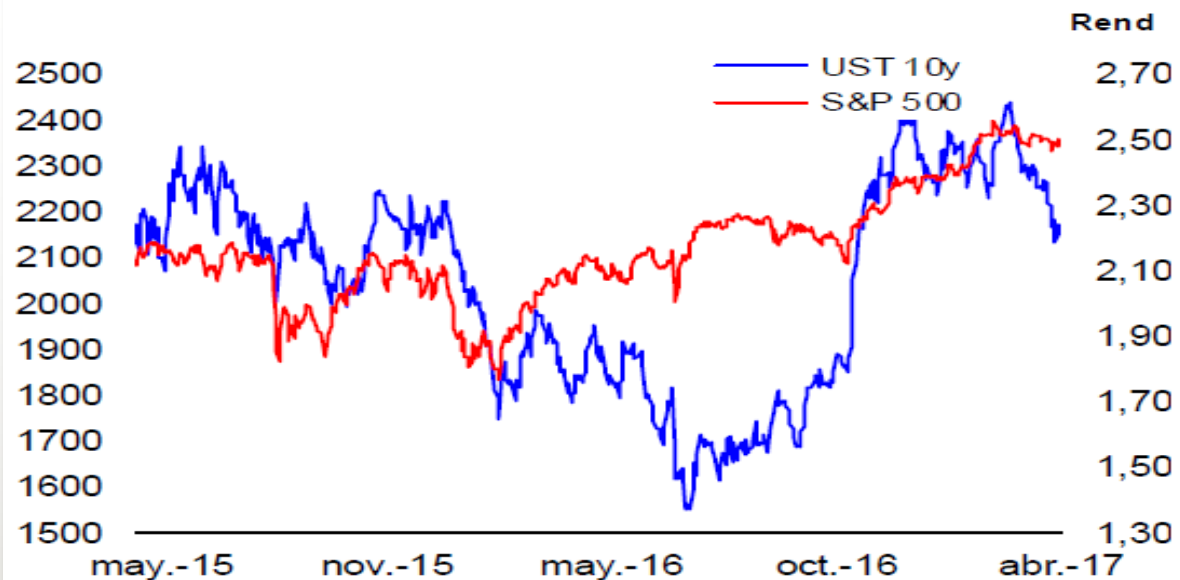
- USD (81.0%)
- EUR (14.9%)
- CHF (1.5%)
- ARS (0.7%)
- CLP (0.5%)
- Other (\*\*) (1.4%)

### US Dollar

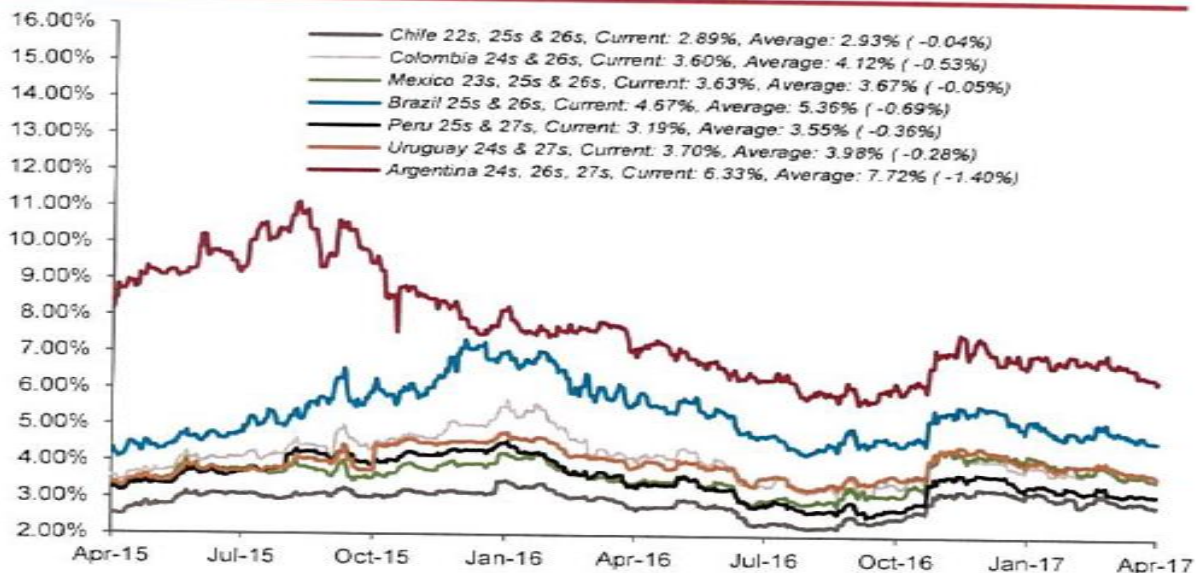
■ BRAZIL ● URUGUAY ■ CHILE ▲ PANAMA ◆ ARGENTINA NY Law ◆ ARGENTINA Arg Law



### Rendimiento UST 10 años



### USD LatAm Sovs Index vs Interpolated UST | Average Life: 13.65yrs

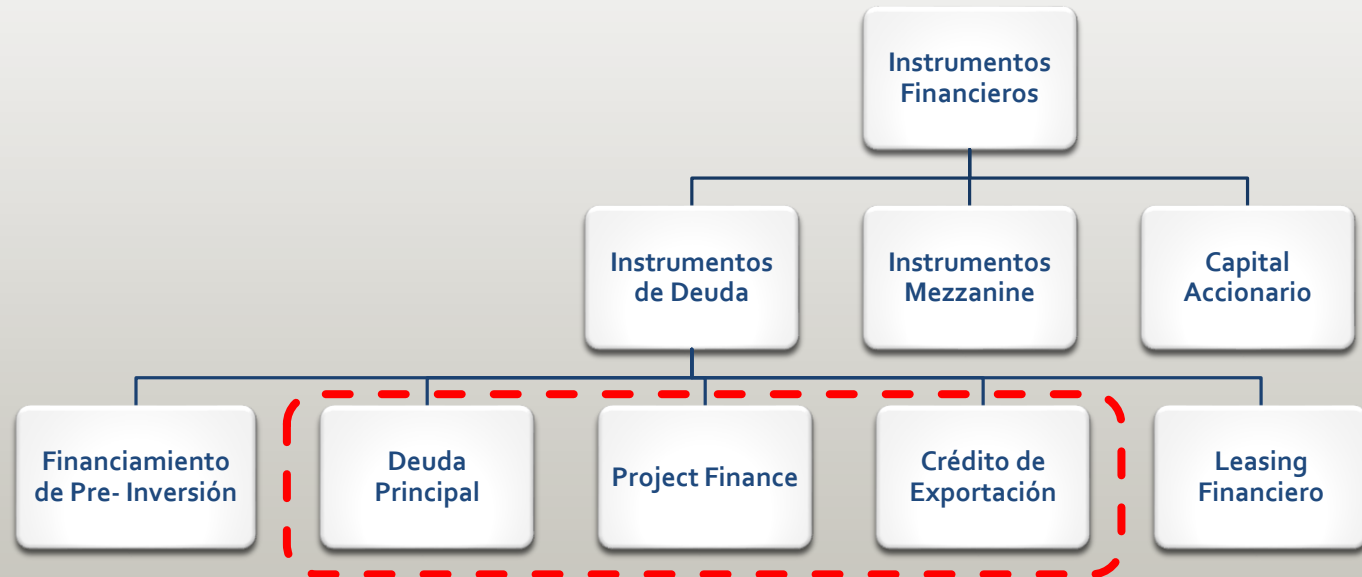


Bonos					
En U\$S	U\$S	YTM	Fix Rate	\$	YTM
GJ17	103,9	4,1%	Bono TM 18	107,7	17,4%
AA 19	105,7	3,3%	Bono TO21	112,4	15,2%
AO20	115,6	3,3%	Bono TO26	111,8	13,8%
AA21	108,1	4,7%	<b>CER</b>	<b>\$</b>	<b>YTM</b>
AY24	121,0	4,6%	TC21	12,2	1,8%
A2E2	104,6	4,9%	Disc Ar L	757,0	3,9%
AA26	109,0	6,3%	Par	363,0	4,1%
Disc Ar L	160,4	6,9%	<b>Dollar Linked</b>	<b>\$</b>	<b>YTM</b>
Disc NY	159,4	7,0%	AS17	1529,0	4,4%
Par Ar L	65,5	7,6%	<b>Cupones PIB Orig Curr.</b>	<b>Var. Día</b>	
Par NY	65,5	7,6%	Pesos	10,4	0,5%
AA46	104,6	7,4%	U\$S Ley Arg	9,0	1,6%
<b>US Treasuries</b>		<b>V.Día (pb)</b>	<b>V.Sem</b>	<b>V.Mes</b>	<b>V.Año</b>
3 meses	0,79%	-2	-2	6	58
10 años	2,23%	3	1	-32	6

## Optimización de la Estructura Financiera de un Proyecto

Buscar la combinación posible entre deudas (pasivo) y capital de los accionistas (patrimonio neto) en función del costo de tales recursos. El costo de los recursos a su vez están dados por el riesgo que asuma cada una de las fuentes de financiamiento.

### Instrumentos financieros



## Financiamiento de Pre- Inversión

Dirigido a financiar los estudios preliminares y actividades primarias como planes

## Project Finance

Capacidad del proyecto de **generar flujos de caja suficientes para pagar las obligaciones.**

Se constituye una **empresa-proyecto** a la cual se trasladan sus activos y derechos del proyecto y de esta forma se aísla al promotor (sponsor) en términos de responsabilidad sobre los riesgos del proyecto

## Deuda Principal o Deuda Senior

Se destina principalmente al financiamiento de la etapa de ejecución (construcción y adquisición de principales activos) del proyecto. Las fuentes pueden ser bancos comerciales del país, bancos comerciales internacionales, bancos multilaterales y bancos de desarrollo público.

**Tenor:** 8 a 15 años.

**Períodos de Gracia:** Solo se repagan intereses y comisiones.

**Tasas Variables:** Libor + Margen.

**Garantías:** Sí

**Aplicación:**  
Nuevo Parque Eólico Manantiales Behr.  
Superficie: 6000 m<sup>2</sup>.  
Autogeneradores: 30  
Linea de 132 KV.  
**Primera Etapa:** 50 MW.  
**Segunda Etapa:** 100 MW (Comodoro Rivadavia).  
16% de la demanda eléctrica de la compañía en el MEM.

## Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) - Inversión productiva en Energías Renovables

### **Facilidad**

Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) - Inversión productiva en Energías Renovables

### **Uso de fondos**

Financiamiento destinado a proyectos de inversión aplicados a la generación de energía renovable

### **Beneficiarios:**

Personas físicas con domicilio real en la República Argentina o personas jurídicas que tengan su domicilio o el de su sucursal, asiento o el de cualquier otra especie de representación permanente en la República Argentina.

### **Monto**

Hasta el ochenta por ciento (80%) del monto total del proyecto excluido el Impuesto al Valor Agregado.

### **Máximo a financiar:**

por proyecto hasta el equivalente a U\$S10.000.000, excluido el IVA. El monto máximo por grupo económico es de US\$20.000.000 o su equivalente en pesos

### **Tasa de interés:**

Dólares: Libor más el spread (costo de fondeo) más un margen de 300 puntos básicos. Pesos: "Badlar Bancos Privados" más un margen de 300 puntos básicos.

### **Plazo máximo del crédito:**

10 años

### **Período de gracia**

6 meses de gracia como mínimo y hasta 1 año de gracia como máximo para el capital (incluidos dentro del plazo máximo).

# Project Finance

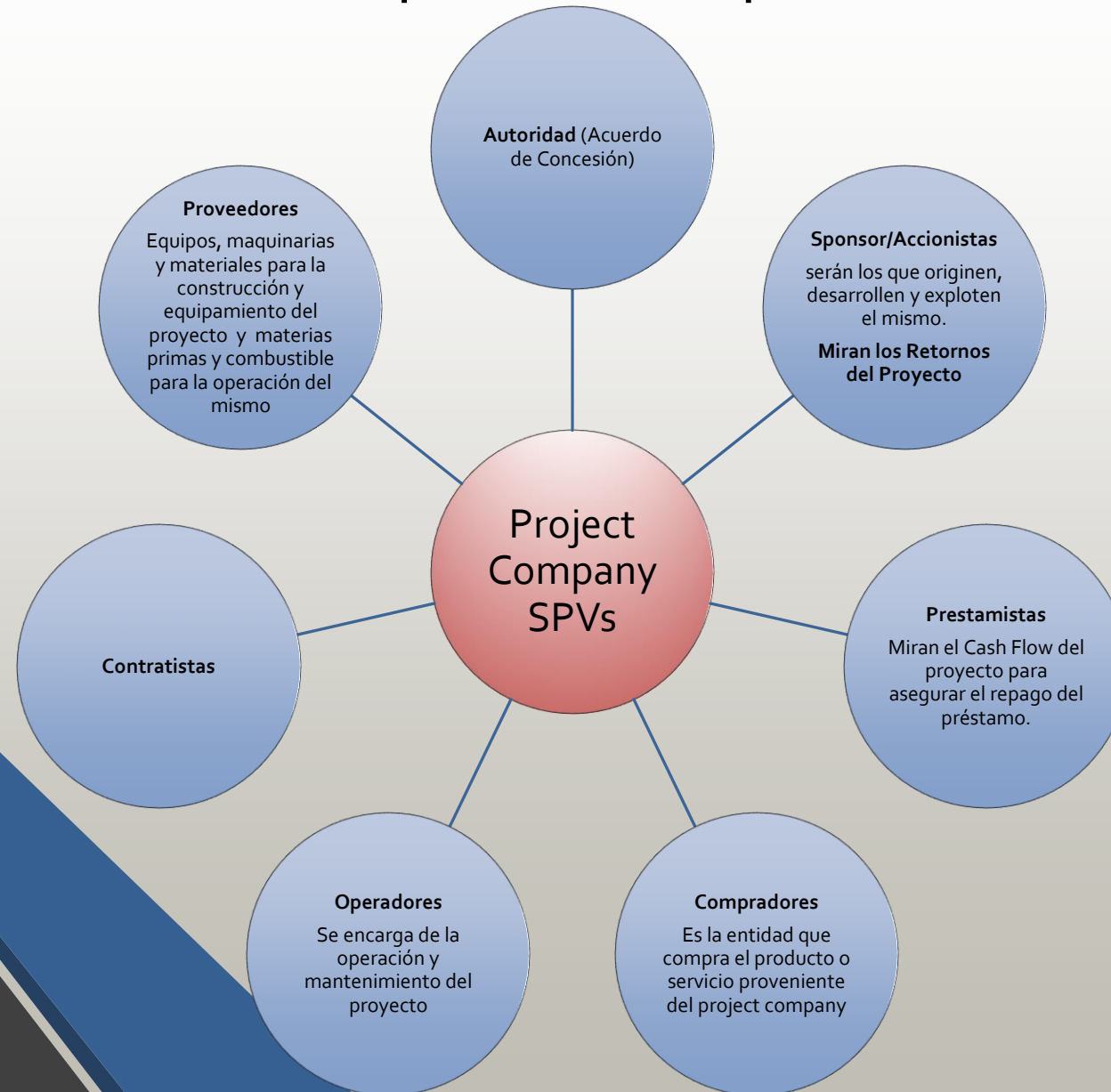
## Ventajas

- Limitación de riesgos: se crea un vehículo especial, el mismo será el deudor de los préstamos otorgados por los acreedores logrando que dicho endeudamiento no figure en el balance de los sponsors.
- Se favorece a la participación del sector privado y el ingreso de inversiones extranjeras a países
- Posibilidad de evitar restricciones de covenants de Financiamiento del sponsor.
- El collateral se limita a los activos del proyecto.

## Pasos en la Estructuración de un Project Finance

- Formación de un vehículo para construir y operar un proyecto. Las acciones del vehículo son propiedad de los sponsors, quienes son los interesados primarios en los bienes o servicios a ser producidos o prestados por el proyecto. Usualmente los accionistas firman un acuerdo entre ellos (convenio de accionistas) para regular derechos y obligaciones entre sí.
- Un sindicato de bancos comerciales suscribe un contrato de financiamiento contrato de financiamiento sindicado con el vehículo.
- El desembolso de este crédito se efectúa en etapas durante la construcción del proyecto. El repago se prevé que provenga del producido del proyecto una vez que el mismo comienza a operar.

# Project Finance (Principales Participantes)





# Agencias de Crédito de Exportación

**Crédito Exportación:** Una herramienta para financiar importación de equipos, lo cual conlleva la identificación previa de los proveedores probables del equipo del proyecto.

Agencias de Crédito de exportación de los principales países desarrollados: Alemania(Hermes)- EEUU ([Eximbank](#)) – SACE (Italia).

- Complementario de la estructura principal de financiamiento del proyecto.
- Se financia directamente al promotor del proyecto o a través de instituciones intermediarias.
- Bancos Intermediarios
- Tenor: 2 -10 años.
- Financiamiento: 75% -85% del valor de equipos. Fondos de inversión especializados en estos instrumentos.